

Monitor de Consumo

El gasto privado pierde dinamismo en septiembre con deterioro de expectativas

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de septiembre una caída de (-)0.3% MaM, con contracción de los segmentos de bienes y servicios. Considerando el dato de septiembre, el gasto en terminales punto de venta creció 8.2% durante los primeros nueve meses del año (acum.), 3.5 pp por debajo de la cifra registrada en 2024. El menor crecimiento del gasto privado se materializa en un entorno de deterioro de las expectativas de los consumidores y de menor crecimiento de la masa salarial real. De acuerdo con los datos del INEGI, en promedio el indicador de confianza del consumidor ha disminuido (-)2.2% al mes de septiembre (AaA), respecto al mismo periodo del año previo, con un deterioro de las expectativas de los consumidores de 4.4% (AaA) respecto al desempeño de la economía en los próximos doce meses. Por otro lado, las cifras más recientes del IMSS muestran una prolongada ralentización de la masa salarial real en lo que va del año, con un crecimiento interanual de 3.7% en septiembre (AaA), 1.2 pp por debajo de la registrada a principios de año (y 6.1 pp inferior a su máximo histórico de 9.8% en junio de 2023).

Por componentes, el segmento de bienes (-0.1% MaM) mostró comportamientos mixtos; el sector de alimentos creció 1.0% MaM, mientras que el resto del consumo de bienes en su conjunto cayó (-)0.6% MaM. En términos interanuales, el crecimiento del consumo de bienes promedió 7.4% para el periodo enero-septiembre (vs 10.3% el año anterior). En lo que respecta al segmento de servicios (-1.0% MaM), los componentes asociados al turismo registraron disminuciones importantes en actividad: el gasto en hoteles se redujo (-)3.1% MaM, mientras que el consumo en restaurantes cayó (-)4.4% MaM. El segmento de servicios de entretenimiento por su parte, creció 8.8% MaM, superando en 14.9% su nivel de enero. Considerando el dato de septiembre, la variación interanual promedio del gasto en servicios alcanza 9.8% (vs 15.3% en 2024).

En lo que respecta al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea cayó (-)0.8% MaM, aunque aún supera su nivel de enero por 29.1%. El gasto en tiendas físicas por su parte cayó (-)0.5% MaM, tras la variación positiva de agosto. Considerando el dato de septiembre, el gasto en establecimientos en línea promedia 118.1% en variación interanual durante los primeros nueve meses del año (vs 31.2% en 2024), mientras que el consumo en establecimientos físicos registra un crecimiento promedio de 0.9% para el mismo periodo (vs 10.6% en 2024, AaA). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) cayó (-)0.4% MaM, tras el crecimiento de agosto. En términos interanuales este segmento promedia una caída de (-)4.6% en lo que va del año, 13.7 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior.

¹El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research se construye a partir del gasto efectuado en terminales punto de venta (TPVs) de BBVA, tanto físicas como virtuales. Incluye las compras realizadas con tarjetas de crédito y débito. A partir de julio de 2025, se consideran únicamente usuarios de TPVs que hayan efectuado transacciones de forma consecutiva en los últimos 13 meses.

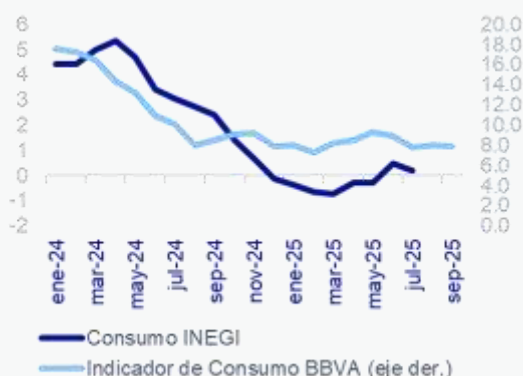
Anticipamos que el gasto privado continuará mostrando un lento dinamismo hacia adelante, en un contexto de debilitamiento de la confianza del consumidor y menor crecimiento de la masa salarial real. Prevedemos que la demanda interna en su conjunto se mantendrá débil por el resto del año, a medida que permanece la cautela en los hogares y las empresas respecto al desempeño de la economía en los siguientes meses.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó (-)0.3% MaM en agosto

La atonía del consumo se materializa en un entorno de deterioro de la confianza del consumidor y menor empleo

ICBD BBVA RESEARCH

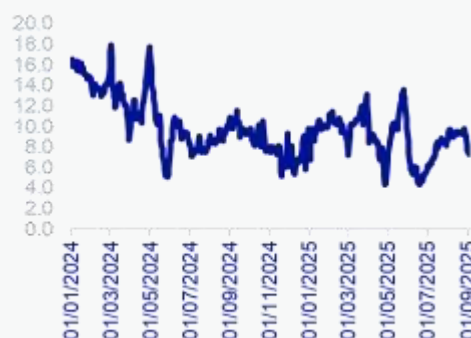
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

(A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, ORIG.)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios cayó (-)1.0% MaM en septiembre; el gasto en bienes cayó (-)0.1% MaM

El debilitamiento de las expectativas del consumidor y lento crecimiento de la masa salarial real explican menor gasto privado

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

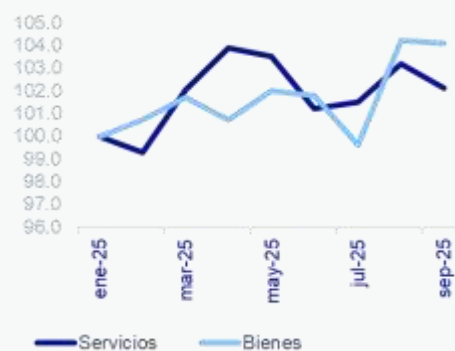
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)4.4% MaM en septiembre; el gasto en hoteles cayó (-)3.1% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Los segmentos relacionados con el turismo pierden terreno en 2025

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

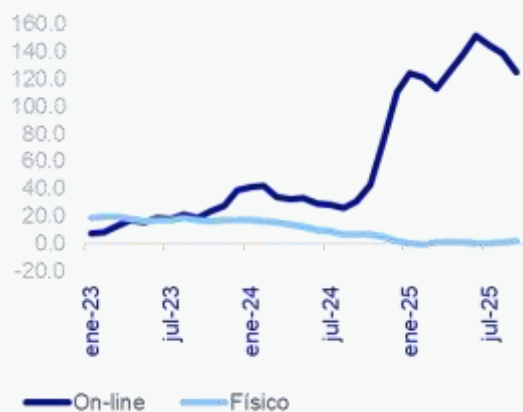


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line cayó (-)0.8% MaM en septiembre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.1% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

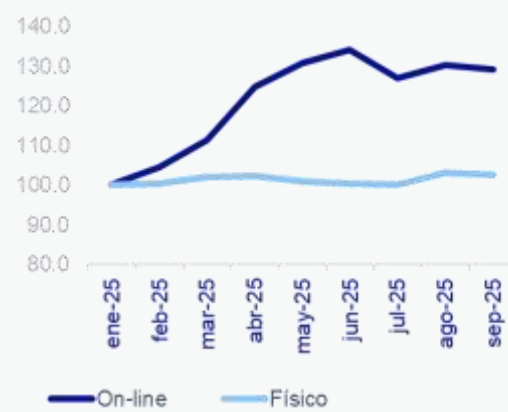


Fuente: BBVA Research.

Tanto el gasto en línea como en tiendas físicas muestran atonía en lo que va del año

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)0.4% MaM en septiembre

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

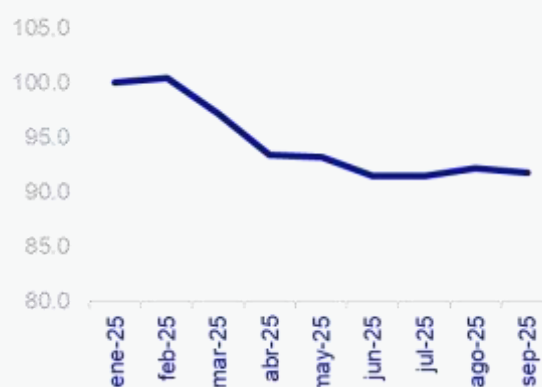


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 8.2% por debajo de su nivel de enero

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

DISCLAIMER

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvaresearch.com.